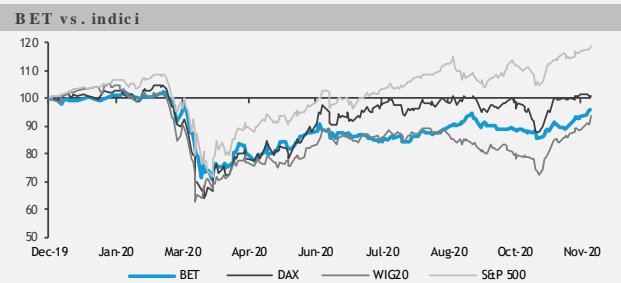


Calendar	Referinta	Sursa	Ora	Data
PIB (prov. I)		INSSE	09:00	08 dec.
Construcții locuinte (prov.)	3Q20	INSSE	09:00	10 dec.
Investitiile nete (prov.)	3Q20	INSSE	09:00	10 dec.
Comertul int'l cu bunuri (est.)	OCT	INSSE	09:00	10 dec.
Castigul salarial mediu lunar	OCT	INSSE	09:00	11 dec.
IPC	NOV	INSSE	09:00	11 dec.
Resursele de energie (prov.)	JAN-OCT	INSSE	09:00	11 dec.
CA din industrie	OCT	INSSE	09:00	11 dec.



Statistici Piața	Valoare	zi/zi	YTD
Capitalizare bursiera	mdEUR	20.71	0.72%
Lichiditate zilnica	mEUR	6.40	-63.3%
<b>Indici</b>	<b>Valoare</b>	<b>zi/zi</b>	<b>YTD</b>
BET	top 17 RO	9,550.6	0.68%
BET-XT	top 25 RO	845.1	0.61%
WIG20	Polonia	1,947.7	3.0%
S&P 500	SUA	3,699.1	0.9%
DAX	Germania	13,299.0	0.3%
SSEC	China	3,444.6	0.1%
<b>Marfuri</b>	<b>Valoare</b>	<b>zi/zi</b>	<b>an/an</b>
Petrol WTI <sub>COMEX</sub>	USD/bbl	46.3	1.36%
Aur <sub>COMEX</sub>	USD/uncie	1,837.6	-0.15%
Cupru <sub>COMEX</sub>	USD/livra	3.52	1.50%
<b>Valute</b>	<b>Valoare</b>	<b>zi/zi</b>	<b>an/an</b>
EUR/RON		4.8725	-0.02%
<b>Piața Monetară</b>	<b>Valoare</b>	<b>an/an</b>	
Dobanda referinta		1.50%	-100pb
ROBOR 3M		2.05%	-99pb
Titlurile stat 10Y		3.38%	-134pb
<b>Indicatori Macro</b>	<b>Nivel</b>	<b>Referinta</b>	
PIB (an/an)		-6.00%	3Q20
IPC (an/an)		2.45%	Sep-20
Rata somajului		5.30%	Oct-20

Sursa: INSSE, EUROSTAT, BNR, BVB, MF, ZF, PROFIT.ro, AGERPRES, Reuters, EquityRT

## Sumar piata

Piața bursiera a închis pe verde sedinta de vineri (BET +0.68%, BET-FI +0.05%). Volumele zilnice au fost de 6.40 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.73 mEUR, cu 0.02 mEUR pe piața DEAL. TLV (+0.22%, 1.19 mEUR), BRD (+2.25%, 1.06 mEUR) și SIF5 (-0.59%, 0.89 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

## Politica

Rezultate parțiale pentru alegerile parlamentare 2020

Dupa numararea a 96% din voturi, PSD conduce rezultatele cu un scor apropiat de 30%, cu PNL pe locul doi cu aprox. 26%, iar USR-Plus pe locul trei cu cca. 15%.

## Stiri companii

### Nuclearelectrica <SNN>

Kimberly Reed, presedintele Exim US si Andrei Zuckerman, ambasadorul SUA in Romania, vor vizita maine centrala nucleara de la Cernavoda cu scopul de a initia implementarea acordului interguvernamental pentru construirea Unitatilor 3 si 4.

### Transgaz <TGN>

Finalizeaza cu succes testul de stres pentru BRUA solicitat de FGSZ, operatorul de transport maghiar.

### Bursa de Valori Bucuresti <BVV>

Titlurile de stat din programul Fidelis incep tranzactionarea astazi, 07 decembrie.

### SIF Transilvania <SIF3>

Hotarare AGAO & AGEA in care s-a aprobat alegerea Consiliului de Supraveghere pentru un mandat de 4 ani, a Strategiei de Dezvoltare si a Declaratiei de Politica Investitionala pentru 2020-2024, precum si cateva amendamente la Actul Constitutiv.

### SIF Oltenia <SIF5>

Sorin Iulian Cioaca este ales presedinte CA, Mihai Trifu vicepresedinte, in timp ce Adrian Andrici si Codrin Matei sunt alesi ca membri ai Comitetului de Nominalizare si Remunerare.

### Fondul Proprietatea <FP>

La 30 noiembrie, actionarii institutionalii straini detin 12.43% (-0.07pp luna/luna) din capitalul social subscris si varsat al Fondului, omologii lor locali detin 33.47%(+0.38pp luna/luna), in timp ce actionarii locali si straini de retail detin 18.72%(-0.06pp luna/luna) si respectiv 3.14% (nemodificat luna/luna). La randul sau, Min. Finantelor are o detinere de 0.10% nemodificat luna/luna, iar GDR-urile reprezinta 22.89%(-0.25pp luna/luna) din capitalul subscris si varsat.

### Piața energetică: ANRE Intentioneaza sa ofere un stimulent de 2% pentru companiile de distributie si transport de energie si gaze care isi finanteaza investitiile prin fonduri UE

O alta modificare propusa de ANRE prevede includerea costurilor asociate redeventelor inapoi in veniturile reglementate, dupa ce anterior, in noiembrie, a fost emis un ordin de excludere a acestora.

Piața energetică: UE este deschisa sa accepte finantarea proiectelor energetice bazate pe gaze natural si pe cele nucleare pentru statele mai sarace, inclusiv Romania, Polonia, Bulgaria, Cehia si Slovacia, pentru a-i sprijini in programul de reducere a emisiilor de gaze cu efect de sera prevazut de CE.

VA RUGAM SA CONSULTATI SECTIUNEA DE LIMITARE A RASPUNDERII DE LA FINELE RAPORTULUI

Cifre cheie BET+SIF	pret (RON)	Δ zi/zi	Δ an/an	EPS (RON)	P/E	profit net 9M20 (mRON)	Δ an/an	DPS 2020 (RON)	randament DPS 2020	ex-date	data platii
<b>SNP</b> <sup>(a)</sup>	0.365	1.11%	-17.5%	0.03	12.2x	826.3	-70.1%	0.031	8.5%	13 mai 2020	05 iun. 2020
<b>BRD</b> <sup>(a)</sup>	14.52	2.25%	-6.3%	1.4	10.1x	731.7	-40.0%	-	-	11 mai 2020	-
<b>SNG</b> <sup>(a)</sup>	28.55	0.88%	-24.9%	2.2	13.0x	941.9	-20.5%	1.610	5.6%	02 iul. 2020	24 iul. 2020
<b>TGN</b> <sup>(a)</sup>	290	0.35%	-21.6%	27.9	10.4x	204.8	-8.9%	15.470	5.3%	25 iun. 2020	17 iul. 2020
<b>EL</b> <sup>(a)</sup>	12.3	-0.40%	10.3%	1.3	9.5x	396.2	146.2%	0.725	5.9%	08 iun. 2020	26 iun. 2020
<b>DIGI**</b> <sup>(a)</sup>	33.3	0.91%	3.7%	-0.4	-	-109.0	-	0.650	2.0%	15 mai 2020	29 mai 2020
<b>TEL</b> <sup>(a)</sup>	25.3	0.00%	26.5%	2.4	10.6x	152.4	107.0%	0.480	1.9%	03 iun. 2020	25 iun. 2020
<b>SNN</b> <sup>(a)</sup>	16.9	0.12%	19.0%	2.0	8.5x	477.7	14.8%	1.653	9.8%	15 iun. 2020	25 iun. 2020
<b>COTE</b> <sup>(a)</sup>	75	-1.06%	-5.8%	6.7	11.2x	48.9	-2.3%	7.052	9.4%	10 iun. 2020	25 iun. 2020
<b>M</b>	49.3	0.61%	46.7%	1.8	27.9x	38.9	139.1%	-	-	-	-
<b>SFG</b>	14.1	1.44%	-22.7%	0.3	42.8x	-10.7	-	n/a	-	-	-
<b>WINE</b>	21.6	0.47%	-3.1%	1.7	12.8x	23.7	-9.5%	n/a	-	-	-
<b>TRP</b> <sup>(p)</sup>	0.442	0.45%	61.3%	0.05	9.1x	60.1	83.0%	0.026	5.9%	15 dec. 2020	24 dec. 2020
<b>BVB</b> <sup>(a)</sup>	23.2	1.75%	-11.5%	1.0	23.2x	7.9	25.8%	0.815	3.5%	18 mai 2020	05 iun. 2020
<b>FP</b> <sup>(a)</sup>	1.335	0.38%	11.7%	0.07	17.8x	-726.4	-	0.064	4.8%	09 iun. 2020	01 iul. 2020
<b>SIF1</b> <sup>(a)</sup>	1.94	-1.02%	-29.7%	-0.02	-	-42.4	-	-	-	21 sep. 2020	08 oct. 2020
<b>SIF2</b> <sup>(a)</sup>	1.21	0.83%	-23.2%	-0.005	-	-19.3	-	0.060	5.0%	18 mai 2020	11 iun. 2020
<b>SIF3</b> <sup>(a)</sup>	0.336	-0.30%	-6.4%	-0.0001	-	-17.9	-	0.0355	10.6%	05 oct. 2020	26 oct. 2020
<b>SIF4</b> <sup>(a)</sup>	0.736	0.55%	-13.6%	0.02	48.1x	-24.2	-	-	-	03 sep. 2020	12 sep. 2020
<b>SIF5</b> <sup>(a)</sup>	1.69	-0.59%	-32.6%	0.07	23.0x	35.0	-70.2%	0.100	5.9%	11 iun. 2020	01 iul. 2020
<b>TLV</b> <sup>(a)</sup>	2.260	0.22%	-13.1%	0.2	9.1x	1,021.8	-34.9%	0.115	5.1%	02 oct. 2020	16 oct. 2020

\*UAN intocreste BVPS la FP si SIF; \*\*randament DPS - calculat relativ la ultimul pret de inchidere; \*\*\*DGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar aferent perioadei de referinta; \*\*\*\*SIF1, SIF4 - in AGA o alta varianta de repartizare a profitului net; (a) - DPS aprobat; (p) - DPS propus spre aprobare

Food & Beverages: Guvernul a doptat vineri o schema de ajutor de stat pentru Industria HoReCa, in valoare totala de 500 mEUR  
Schema de ajutor de stat presupune un quantum de 20% din diferenta intre cifra de afaceri aferenta 2020 si cea din 2019.

Plata telecom: Guvernul intentioneaza sa infinteze Directoratul National de Securitate Cibernetica  
Noua institutie va inlocui CERT-RO si va avea printre atributiile sale evaluarea securitatii cibernetice a tehnologiilor precum 5G, cloud etc.

Plata telecom: ANCOM lanseaza o consultare publica privind planul de actiune pentru 2021  
Principalele proiecte pentru anul viitor prevad transpunerea in legislatia secundara a Codului European al comunicatiilor electronice si lansarea in 2Q21 a licitatiei pentru spectrul necesar dezvoltarii tehnologiei 5G. In plus, autoritatea de reglementare intentioneaza sa implementeze Legea infrastructurii, precum si sa revizuiasca cadrul legislativ secundar al pietelor serviciilor de comunicatii electronice si ale serviciilor postale.

#### Macroeconomie

---

Agentia S&P a mentinut rating-ul suveran al Romaniei la "BBB-", cu perspectiva negativa.

## LIMITAREA RASPUNDERII

Acest raport este publicat în România de către BT Capital Partners, o societate de servicii de investiții financiare ale cărei activități sunt reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF).

Prezentul raport emis de BT Capital Partners sale are un caracter pur informativ și nu este conceput/prevăzut în scopul utilizării ca instrument auxiliar în procesul de luare a deciziilor de investiții și nici în scopul utilizării acestuia în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții. Orice persoană care înțelege să folosească prezentul raport în procesul de luare a deciziilor de investiții, precum și utilizarea acestuia în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții, își asumă în mod expres toate riscurile aferente, BT Capital Partners neavând nici o obligație legală sau de orice altă natură față de persoana în discuție ce ar deriva din publicarea acestui raport public. Cu alte cuvinte, prezentul raport publicat de BT Capital Partners nu trebuie interpretat ca: a) Oferta de vânzare/subscriere sau orice alt serviciu sau activitate de investiții cu privire la instrumente financiare menționate în rapoarte; b) Instrument de reclamă pentru instrumentele financiare menționate în rapoarte.

Informațiile care stau la baza prezentului raport au fost obținute din surse publice, considerate, în limita datelor disponibile publice, relevante și de încredere cum ar fi: Institute de Statistică, Banci Centrale, Agenții Financiare & Organizații Interne și Internaționale, etc. Lista de mai sus nu este exhaustivă, BT Capital Partners având dreptul să modifice în orice moment și fără un preaviz prealabil sursele publice utilizate. Atragem însă atenția cu privire la faptul că acuratețea/corectitudinea acestor informații din surse publice nu poate fi verificată, atestată și/sau contestată de instituția noastră.

Opiniile analitice exprimate în prezentul raport reflectă punctul de vedere al analiștilor la momentul publicării, rezultat prin raționament independent, cu metode analitice specifice. Opiniile exprimate în prezentul raport pot să nu coincidă cu poziția tuturor societăților din grupul Bancii Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu bună-credință, fără omisiuni intenționate și în condiții limitate de acces la informații: a) existat acces doar la datele și informațiile făcute publice de către organisme și organizații naționale și internaționale. Prezentul raport nu conține și/sau nu este fundamentat pe date care pot să fie considerate informații privilegiate în sensul legii aplicabile, BT Capital Partners respectând în totalitate cerințele legale privind gestiunea informației privilegiate și cele privind prevenirea abuzului de piață, precum și a celor legate de conflictul de interese.

Atragem atenția cu privire la faptul că prezentul raport nu reprezintă servicii sau activități de investiții în sensul pachetului legislativ european MIFID II/MIFIR, astfel încât subliniem că persoanele care folosesc informațiile din prezentul raport nu beneficiază de protecția oferită de cadrul de reglementare menționat mai sus, fiind singurii raspunzători pentru orice potențial prejudiciu rezultat din utilizarea acestor informații. Prezentul raport al BT Capital Partners ar putea fi nepotrivit pentru unii investitori (în funcție de situația financiară, orizontul și obiectivele investiționale). Subliniem că prezentul raport nu reprezintă o recomandare individuală și/sau personalizată unei anumite persoane sau grup de persoane de orice natură. Acest raport nu a fost emis la solicitarea unei terțe părți față de BT Capital Partners și/sau în legătură cu realizarea uneia sau mai multor tranzacții cu instrumente financiare. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire în prezentul raport fluctuează în timp, iar performanța trecută nu constituie sub nicio formă un indicator pentru performanța viitoare. Totodată, subliniem faptul că investițiilor le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicitați în prezentul raport. Altfel spus, BT Capital Partners sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directă și/sau potențială, rezultată din utilizarea elementelor publicate în acest raport.

Prezentul raport poate fi modificat oricând fără o notificare prealabilă, BT Capital Partners rezervându-și dreptul de a întrerupe publicarea fără aviz prealabil.

Remuneratia autorilor prezentului raport nu este în niciun fel influențată de opiniile exprimate în cadrul acestuia.

BT Capital Partners, angajații sau colaboratorii săi sau ai grupului din care face parte pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat în acest raport.

Reproducerea totală sau parțială a acestui raport este permisă doar prin menționarea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiză publică emise de BT Capital Partners poate fi consultată accesând <http://btcapitalpartners.ro/analize/>.

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicări: 07 Dec 2020 10:12

Data primei diseminări: 07 Dec 2020 10:15

## CONTACT

**Rareș Iclențan** / Analist Financiar  
[rares.iclencan@btcapitalpartners.ro](mailto:rares.iclencan@btcapitalpartners.ro)  
 T: (+4) 0374 778 841

**Banca Transilvania – Sediul Central**  
 Str. G. Baritiu, Nr. 8  
 Cluj-Napoca, România

**Banca Transilvania – CRB**  
 Soseaua București-Ploiești, Nr. 43, Sector 1  
 București, România

**Banca Transilvania Financial Group**



## BTCP TRADING TEAM

**Florin Cazan** / Director Vânzări și Trading Retail @ BTCP  
[florin.cazan@btcapitalpartners.ro](mailto:florin.cazan@btcapitalpartners.ro)  
 T: (+4) 0374 778 052  
 M: (+4) 0722 352 342

## RESEARCH TEAM

## BTCP EQUITY RESEARCH

**Irina Răilean, CFA** / Șef Departament Analiză  
[irina.railean@btcapitalpartners.ro](mailto:irina.railean@btcapitalpartners.ro)  
 T: (+4) 0374 778 842

**Rareș Iclențan** / Analist Financiar  
[rares.iclencan@btcapitalpartners.ro](mailto:rares.iclencan@btcapitalpartners.ro)  
 T: (+4) 0374 778 841

**Vlad Podea** / Analist Financiar Junior  
[vlad.podea@btcapitalpartners.ro](mailto:vlad.podea@btcapitalpartners.ro)  
 T: (+4) 0374 665 262

**Horia Marian** / Analist Financiar Junior  
[horia.marian@btcapitalpartners.ro](mailto:horia.marian@btcapitalpartners.ro)  
 T: (+4) 0374 694 815

## BT MACRO RESEARCH

**Andrei Rădulescu, PhD** / Director Analiză Macroeconomică  
[andrei.radulescu@btrl.ro](mailto:andrei.radulescu@btrl.ro)  
 T: (+4) 0374 697 575  
 M: (+4) 0754 035 080